ČS: Co s depozity než začnou sazby růst? Zvažte DCD

- **Úrokové sazby s dlouhou splatností vzlínají jako předzvěst budoucího obratu sazeb krátkodobých**
- **Mizérie na depozitních sazbách však v nejbližší době, zejména na eurech, asi zůstane**
- **Než se vrhnout do víru spekulace s kreditním rizikem, zvažte depozita s podmíněnou směnou do jiné měny (DCD)**

Úrokové sazby s dlouhou splatností postupně rostou v Americe i u nás, jak trhy započítávají světlo na konci covidového tunelu a také dlouhodobé dopady štědrých rozpočtových politik. Krok po kroku rostou inflační očekávání na trhu (inflační swapy) a výnos desetiletého amerického dluhopisu – benchmarku globálního úrokového trhu – dosáhl psychologické úrovně 1%. Pro úvěry z toho plyne, že přívětivé prostředí sazeb na minimech nějaký čas vydrží, ale na horizontu „houstnou mraky" a je tu výzva nízké sazby udržet i do budoucna. **Co je pro jednoho požehnáním a rizikem, to je pro druhého bolehlav. Nechme tentokráte stranou sazby z pohledu úvěrů, ale zaměřme se na druhou stranu úrokového světa, a to na depozita.**

EUROVÉ DEPOZITNÍ SAZBY V ŘÁDU JEDNOTEK PROCENT

Budoucí růst tržních úrokových sazeb nakonec zvedne sazby depozit na trhu (Money Market). Na koruně je situace o něco veselejší, kdy se dá čekat zvyšování sazeb s krátkou splatností v horizontu kvartálů. Avšak na euru to s pravděpodobností hraničící s jistotou letos nebude. V delším horizontu eurové sazby asi také porostou, avšak aktuálně je ECB oproti ČNB v módu hledání dalších možností měnové stimulace. Rostoucí sazby na dlouhém konci úrokové křivky bohužel nelze využít na depozita, která jsou z principu krátkodobá. **Co dělat v této sazbové mizérii a nevrhnout se do víru spekulací s kreditním rizikem** (tj. vysoké sazby směnek a vybraných dluhopisů s sebou nesou vysoké riziko nesplacení)? **Zvažte depozita s podmíněnou kurzovou směnou - DCD (Dual Currency Deposit),** směňujete-li ve svém businessu pravidelně měnu depozit do druhé měny a nemáte kurz plně zajištěný forwardy či opčními strategiemi.

Tato depozita poskytují sazby v řádu jednotek procent per annum za to, že se vzdáte části možnosti provést budoucí směnu za co nejlepší kurz. Například máte-li eura, která hodláte vyměnit za jeden měsíc do korun, je možné je uložit na DCD s podmíněnou výměnou do korun na kurzu 26,30 a sazbou 1,50% p.a. Po měsíci dostanete za všech okolností vyplacen úrok v eurech (měně depozita), výplata úložky bude záviset na spotovém kurzu v den ukončení depozita v 10:00 newyorkského času. Bude-li kurz nižší než 26,30, výplata depozita bude v eurech. Bude-kurz 26,30 a vyšší, depozitum bude vyplaceno v korunách, převedeno právě tím podmíněným kurzem 26,30.

LEPŠÍ VRABEC V HRSTI…

DCD je jako pořekadlo „lepší vrabec v hrsti než holub na střeše", tedy lepší výnos na depozitu, než doufat ve směnu za kurz lepší než těch například 26,30. Poroste-li kurz euro-koruny, čekání „holuba na střeše" bude vypadat jako lepší volba. Nicméně, na DCD nelze nahlížet na jednorázové rozhodnutí, kdy to pak vyjde nebo

Tento propagační dokument vytvořil odbor Obchody Treasury České spořitelny, a.s. Není produktem nezávislého researche. Tento dokument nebyl vytvořen podle požadavků právních předpisů upravujících pravidla pro analýzy investičních příležitostí. Prosíme, podívejte se na důležitá upozornění na poslední straně. Miroslav Plojhar, Market Strategist, mplojhar@csas.cz, +420 224 995 520

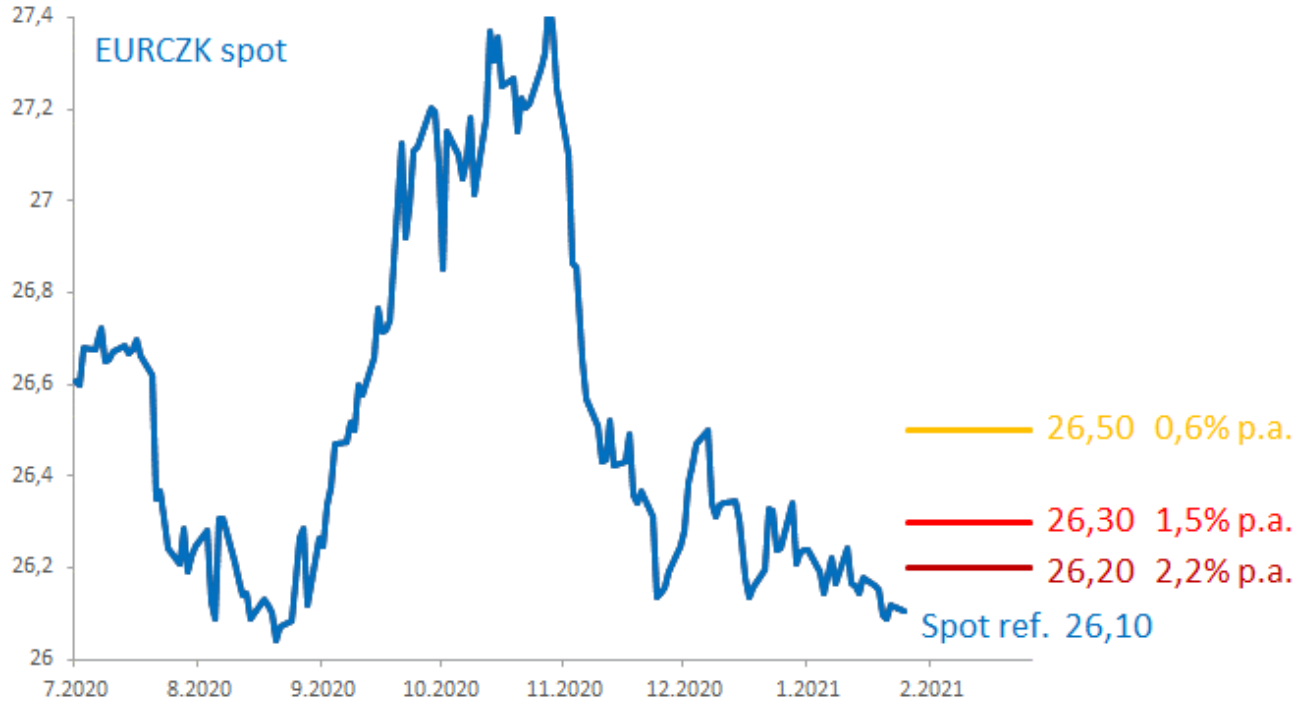
nevyjde, ale jako na proces opakovaných úložek a směn. **Oproti značně zastřenému kreditnímu riziku depozitních produktů, které lákají na vysoký výnos, je riziko DCD krátkodobé a hlavně transparentní.**

Sazba DCD je závislá na délce úložky a hlavně na vzdálenosti kurzu podmíněné výměny od aktuálního spotového kurzu. Čím bližší je podmíněný kurz výměny, tím menší prostor ke zlepšení kurzu v době trvání depozita a tím vyšší depozitní sazba. Sazba je v principu tím vyšší, čím je kurz rozkolísanější.

DCD lze použít stejně tak na korunové úložky s podmíněnou směnou do eur, kdy tím „holubem na střeše“ je naopak pokles kurzu euru-koruny a levnější nákup eur.

Volejte našim dealerům pro návrhy a nabídky vhodných depozitních produktů a jejich parametrů přesně podle Vaší situace!

Příklad 1M depozitních eurových sazby s podmíněnou směnou do korun



Zdroj: Česká spořitelna, Bloomberg

Tento propagační dokument vytvořil odbor Obchody Treasury České spořitelny, a.s. Není produktem nezávislého researche. Tento dokument nebyl vytvořen podle požadavků právních předpisů upravujících pravidla pro analýzy investičních příležitostí. Prosíme, podívejte se na důležitá upozornění na poslední straně. Miroslav Plojhar, Market Strategist, mplojhar@csas.cz, +420 224 995 520

Client Solutions Group

leden 2021

Kontakty

Miroslav Plojhar
Market Strategist a Client Solutions
tel: 224 995 520
e-mail: mplojhar@csas.cz

Tomáš Picek
Manažer obchodů Treasury pro firemní klienty
pro firemní klienty
tel.: 224 995 511
e-mail: tpicek@csas.cz

Obchody Treasury pro korporátní klienty

Vít Horník	Treasury Sales	tel.: 224 995 530	e-mail: vhornik@csas.cz
Jitka Pešková	Treasury Sales	tel.: 224 995 503	e-mail: jipeskova@csas.cz
Lukáš Moravec	Treasury Sales	tel.: 224 995 585	e-mail: lmoravec@csas.cz

Obchody Treasury pro střední a malé podniky

Richard Matyščák	Treasury Sales	tel.: 224 995 575	e-mail: rmatyscak@csas.cz
Jan Urich	Treasury Sales	tel.: 224 995 545	e-mail: jurich@csas.cz
Petr Lojka	Treasury Sales	tel.: 224 995 529	e-mail: plojka@csas.cz
Robert Vitík	Treasury Sales	tel.: 224 995 584	e-mail: rvitik@csas.cz
Lukáš Macháček	Treasury Sales	tel.: 224 995 500	e-mail: lmachacek@csas.cz
Marie Bartošová	Treasury Sales	tel.: 224 995 573	e-mail: mabartosova@csas.cz
Daniel Maděra	Treasury Sales	tel.: 224 995 583	e-mail: dmadera@csas.cz

Důležitá upozornění (tzv. disclaimer)

Tento dokument byl vytvořen jako doplňkový zdroj informací k podpoře a marketingu transakcí, kterými se dokument zabývá. Není nabídkou ani propagací nákupu či prodeje cenných papírů, komodit či jiných finančních instrumentů ani nabídkou na účasti na obchodní strategii. **Tento dokument je marketingový dokument Obchodů Treasury České spořitelny, a.s. Tento dokument není research report a nebyl připraven nezávislým researchem České spořitelny, a.s.** Názory v tomto dokumentu, pokud není řečeno jinak, jsou názory autorů a mohou se lišit od názoru researche České spořitelny, a.s. Tento dokument je založen na nejlepších informačních zdrojích dostupných v době tisku. Použité informační zdroje jsou všeobecně považované za spolehlivé, avšak **Česká spořitelna, a.s. neručí za správnost a úplnost uvedených informací**. Názory v materiálu prezentované odrážejí naše nejlepší znalosti ke dni vydání publikace a mohou se změnit bez udání důvodu. **Veškeré informace a doporučení jsou pouze pro ilustraci a jsou ve své podstatě předběžné a obecné.** Další informace o možných transakcích jsou dostupné na vyžádání. V případě plánovaného uskutečnění transakce musí být informace v tomto dokumentu plně nahrazeny „term-sheet“ či prospektem. **Rozhodnutí uskutečnit transakci by mělo být pouze na základě finálního „term-sheet“ či prospektu.** Minulá výkonnost finančních nástrojů nezaručuje srovnatelnou budoucí výkonnost. Různé finanční nástroje a investice s sebou nesou různý stupeň investičního rizika. Hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní částky. Česká spořitelna, a.s. nepřebírá odpovědnost za případné ztráty způsobené přímo či nepřímo využitím informací v tomto dokumentu. Česká spořitelna, a.s., Erste Bank Group, jejich dceřiné společnosti a klienti mohou mít pozice ve finančních nástrojích uvedených v dokumentu, mohou obchodovat s finančními nástroji společností uvedených v dokumentu nebo mohou společnostem uvedených v dokumentu poskytovat investiční nebo bankovní služby. **Správním úřadem vykonávajícím dozor nad Českou spořitelnou, a.s. je Česká národní banka.**